



国联期货
GUOLIAN FUTURES

镍不锈钢周报

镍不锈钢：矛盾不突出，谨慎观望

20240112

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货

李志超 从业资格证号：F3058314
投资咨询证号：Z0016270



01 核心要点及策略

| | 逻辑观点 |
|------|--|
| 行情回顾 | 沪镍周初震荡至周四盘面突然拉涨。沪镍主力2402合约周内运行区间123110-129420元/吨，周+4.76%。沪不锈钢周内再冲至1.4万后震荡，一阳改颓势。主力SS2403周内运行区间13490-14105元/吨，周+2.31%。当前无锡地区304冷轧毛基已至13400元/吨。 |
| 运行逻辑 | <p>中国12月新增社融1.94万亿，新增人民币贷款1.17万亿，M2增速9.7%。金融支撑效果持续显现。市场预期一季度降息且1月落地的概率较大。美CPI高于预期但PPI超预期回落。</p> <p>周内镍现货成交好转，金川镍升水坚挺，俄镍近乎平水。镍端产品产量高位回落，纯镍、硫酸镍、镍铁1月产量均环比回落接近10%。但沪镍仓单连续增加中线施压盘面，纯镍社库本周增幅较明显，但镍铁库存和镍矿港口库存回落。需求侧虽然三元数据环比改善，但难有大增量。总体看镍供应压力稍减，但基本面仍然偏弱。周内突然拉涨或因镍矿消息扰动刺激空单平仓从而拉动盘面向上。从技术角度看，镍中短线或继续区间震荡。而不锈钢方面，有个别钢厂有检修减产，钢厂排产环比回落。原料稳中见小涨。终端需求在本周盘面拉涨刺激下小幅浮现，但春节前多观望。不锈钢周内拉涨主要是跟涨镍，并未有太突出的逻辑支撑。当前产业链矛盾有所缓和，不太突出。更多应关注宏观刺激。</p> |
| 策略 | 沪镍长线仍承压。短线仍以震荡对待，暂不布空。 沪不锈钢产业链矛盾不突出，谨慎观望。关注基差。 |



CONTENTS

目录

01

核心策略要点

01

03

资讯数据

04

02

影响因素及分析

03

04

数据图表

07



02 影响因素分析

| 因素 | 影响 | 逻辑观点 |
|----|----|---|
| 宏观 | | 中国12月社会融资规模增量 19400亿人民币，前值 24500亿人民币。中国12月M2货币供应同比9.7%，前值 10%。中国12月新增人民币贷款 11700亿人民币，前值 10900亿人民币。 美国12月CPI低于预期，回到“3时代”，核心PPI同比超预期放缓至1.8%。 |
| 供应 | 利多 | 12月精炼镍产量2.45万吨，环比+8.9%，同比+49.4%。预计1月精炼镍产量2.39万吨。12月镍铁产量2.71万吨，环比-6.74%，同比-18.7%。12月，全国硫酸镍产量3.10万金属吨，预计1月2.91万吨。 |
| | 中性 | 12月不锈钢273万吨，环比-8.5%，同比-10.6%。1月排产273.7万吨。印尼12月不锈钢产量预计40.5万吨，环比-0.7%，同比24.6%。1月产量预计40.5万吨。 |
| 库存 | 利空 | 沪镍仓单本周降143吨至11580吨，周-1.22%。伦镍库存周增4572吨至69108吨，周+7.08%。当前镍矿港口库存1127.63万吨，周-1.98%。国内镍社会库存本周2366吨，周+12.39%。 |
| | 中性 | 截至1月12日，全国不锈钢社会总库存79.74万吨，环比+1.38%。其中冷轧47.08万吨，环比-0.63%。热轧32.66万吨。环比+4.42%。沪不锈钢仓单周内增4335吨至52994吨，+0.35%。厂内库存97.51万吨，环比-12.48%，同比+6.16% |
| 需求 | 利多 | 2023年11月中国合金行业镍消费量1.19万吨，环比减少46.58%，同比增加5.04%，2023年1-11月中国合金行业累计镍消费量18.63万吨，同比增加33.68%。 |
| | 利空 | 11月，不锈钢表观消费255.1万吨，环比-9.89%，同比-5.53%。1-11月，国内挖掘机销售17.8万台，同比-27.1%。 |
| 基差 | | 镍当前基差2000，低于近一年均值4940。不锈钢当前基差-10，远低于近一年均值240。 |



03 资讯数据

资讯和数据

1月11日，商务部部长王文涛与美国商务部长雷蒙多举行通话。双方围绕落实两国元首旧金山会晤重要共识，就各自关心的经贸问题进行了深入、务实的沟通。王文涛表示，中美元首旧金山会晤为两国经贸关系发展指明方向，双方应发挥两国商务部沟通交流机制的积极作用，为企业合作创造良好条件。王文涛重点就美国限制第三方对华出口光刻机、成熟制程芯片供应链调查、制裁打压中国企业等表达严正关切。双方还就中美经贸领域国家安全边界问题进行了讨论。

印尼消息，在2024年矿产开采行业的新规定下，受到环境许可证、国家非税收入以及资源数据等问题的影响，导致提交和批准工作计划和预算（RKAB）存在困难。而未获得 RKAB 批准的公司将无法出售其产品。据Mysteel了解，目前印尼已获批镍矿RKAB的企业仅4家，1月印尼镍矿HPM为NI1.6% 28.94美元，主流大厂对于镍矿采购价格为HPM+2~3美元，溢价较上一轮环比持平。2024年上半年，持续关注印尼总统大选对于镍矿RKAB问题及产业政策带来的影响。

财政部关于印发《关于加强数据资产管理的指导意见》的通知。通知提出，按照财政事权和支出责任相适应原则，统筹利用现有资金渠道，支持统一的数据资产标准和制度建设、数据资产相关服务、数据资产管理和运营平台等项目实施。统筹运用财政、金融、土地、科技、人才等多方面政策工具，加大对数据资产开发利用、数据资产管理运营的基础设施、试点试验区等扶持力度，鼓励产学研协作，引导金融机构和社会资本投向数据资产领域。

据CME“美联储观察”：美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为95.3%，降息25个基点的概率为4.7%。到3月维持利率不变的概率为32.4%，累计降息25个基点的概率为64.5%，累计降息50个基点的概率为3.1%。

近期地方正谋划储备超长期特别国债项目，支持方向为粮食安全、能源安全、产业链安全、新型城镇化、乡村振兴等领域。上述领域也是2024年经济工作的重点方向。2023年底召开的中央经济工作会议提出，2024年要做好“三个统筹”，即统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全。



03 资讯和数据

资讯和数据

2023年12月全国精炼镍产量共计2.45万吨，环比增长约6%，同比上升40.57%。12月全国精炼镍产量小幅上涨符合SMM预期。西北地区某冶炼厂年底冲量影响，在12月相比11月来看，产量有一定增量。此外，本月产量增长主受12月期间镍价小幅回暖，与此同时原料价格与其他镍系产品均有一定下滑，导致外采原料生产电镍利润恢复部分此前减产小厂受利润趋势重新生产。

预计2024年1月全国精炼镍产量2.37万吨，较12月精炼镍产量相比小幅下行。预测2024年1月精炼镍产量小幅下降的主要原因是镍价受全球库存及产量压力后续或仍有下行空间，当前镍价已临近部分电镍生产成本，若就下行或将又一次导致电镍厂亏损。此外，某冶炼厂年初计划产量有所下降，综上2024年1月精炼镍产量预期环比下降3%。

2023年12月份全国硫酸镍产量为3.10万金属吨，全国实物吨产量14.08万实物吨，环比下降14.32%，同比降低17.58%。12月，受年底下游前驱体主动去库及订单量走弱同步影响，下游对硫酸镍需求整体缩减，负反馈至上游盐厂端。12月整体询盘及成交活跃度均较弱，叠加硫酸镍价格低位运行，利润情况较差，因此盐厂纷纷开始减产。整体硫酸镍供应量环比下降幅度较大。

1月，前驱体排产无明显好转，下游对硫酸镍需求仍偏弱，叠加利润情况仍不乐观，预计硫酸镍供应量继续维持较低水平，预计2024年1月份全国硫酸镍产量为2.91万金属吨，全国实物吨产量13.21万实物吨，环比下降6.71%，同比降低6.85%。

据Mysteel，2023年12月国内43家不锈钢厂预计粗钢产量296.3万吨，月环比减少0.7%，同比减少3.0%。其中：200系87.8万吨，月环比减少10.3%，同比减少12.0%；300系162.7万吨，月环比增加9.1%，同比增加3.5%；400系45.8万吨，月环比减少10.8%，同比减少5.4%。1月排产274.4万吨，环比减少7.4%，同比增加15.0%。其中：200系73.1万吨，月环比减少16.7%，同比增加22.2%；300系150.6万吨，月环比减少7.4%，同比增加10.3%；400系50.7万吨，月环比增加10.6%，同比增加19.9%。12月印尼粗钢产量40.5万吨，月环比减少0.7%，同比增加24.6%；1月排产40万吨，月环比减少1.2%，同比增加41.3%。

2023年12月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计15.18万吨，环比减少1.9%，同比增加14.03%。中高镍生铁产量14.48万吨，环比减少1.83%，同比增加14.95%。2023年全年中国&印尼镍生铁总产量209万吨，同比增加12.5%，其中中高镍生铁镍金属产量171.54万吨，同比增加17.86%。

2023年12月中国镍生铁实际产量金属量2.71万吨，环比减少6.74%，同比减少18.7%。中高镍生铁产量2.13万吨，环比减少7.7%，同比减少22.95%；低镍生铁产量0.59万吨，环比减少3.06%，同比减少12.81%。2023年全年中国镍生铁总产量37.47万吨，同比减少6.88%，其中中高镍生铁镍金属产量30.21万吨，同比减少8.54%。



03 资讯和数据

资讯和数据

2023年12月国内15家主流不锈钢厂内库存97.51万吨，环比减少12.48%，同比增加6.16%。其中：200系29.90万吨，环比减少16.01%，同比减少17.22%；300系50.03万吨，环比减少8.45%，同比增加36.03%；400系17.58万吨，环比减少16.96%，同比减少7.23%。

据上海期货交易所1月8日消息，上期所同意广东炬申仓储有限公司变更不锈钢期货指定交割仓库存放点，由广东省佛山市南海区丹灶镇丹灶物流中心金泰路1号变更至广东省佛山市南海区丹灶镇丹灶物流中心金泰路1号-1，核定库容保持不变。

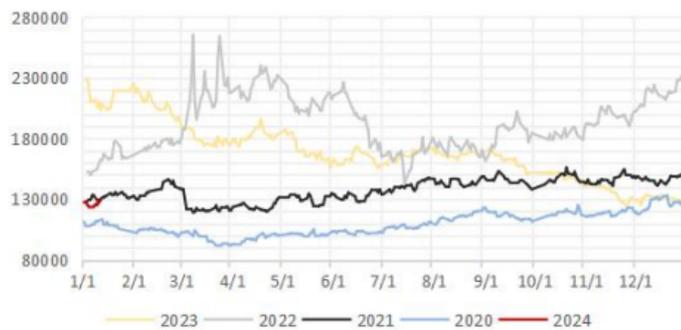
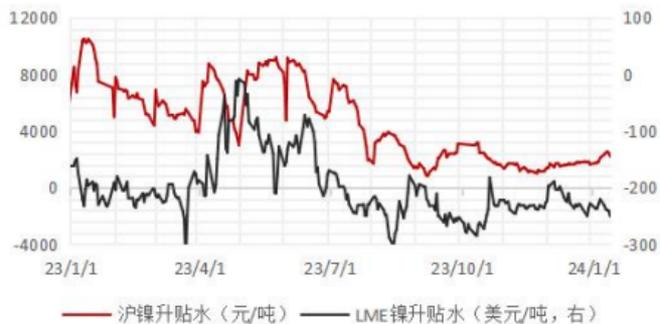
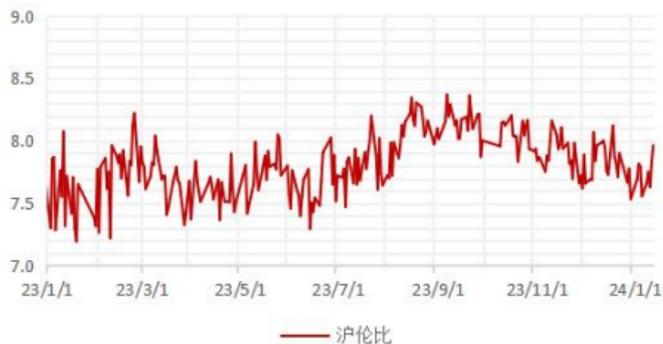
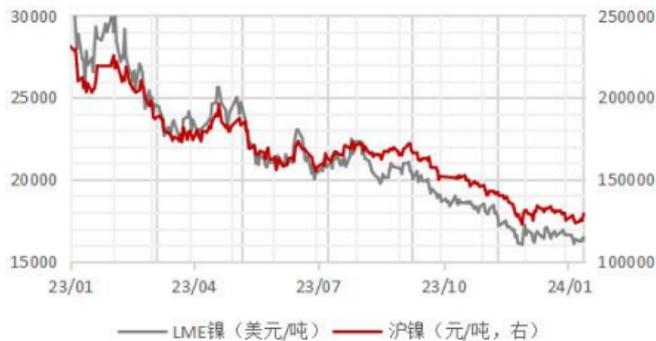
外媒1月10日消息，LME网站周三公布的数据显示，12月份俄罗斯铜在LME注册仓库铜库存中的比例从11月的40%增至43%。LME仓库的俄罗斯铜库存从55825吨增至59725吨。俄罗斯镍所占份额从26%上升至31%，库存量从11月的11106吨增至17772吨。

投行花旗（CITI RESEARCH）周二在一份报告中称，对短期内镍价走势持中性至偏空看法，因实货需求低迷且宏观经济忧虑仍在。将0-3个月的镍目标价预测下调至每吨15,500美元，此前预估为每吨18,000美元，将2024年第一季度镍均价预估下调至每吨16,000美元，此前预估为每吨18,000美元。

1月11日讯，华东Y特钢厂950元/镍（到厂含税）采购数千吨高镍铁。1月11日，西北J钢厂960元/镍（到厂含税）采购数千吨高镍铁。

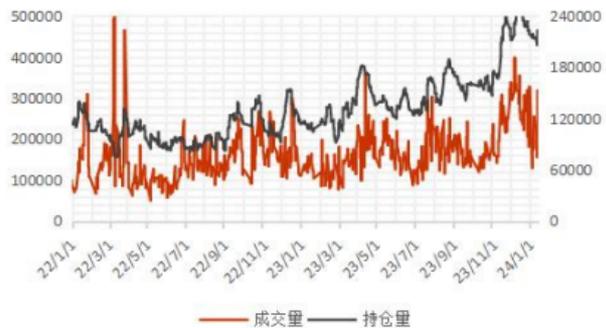
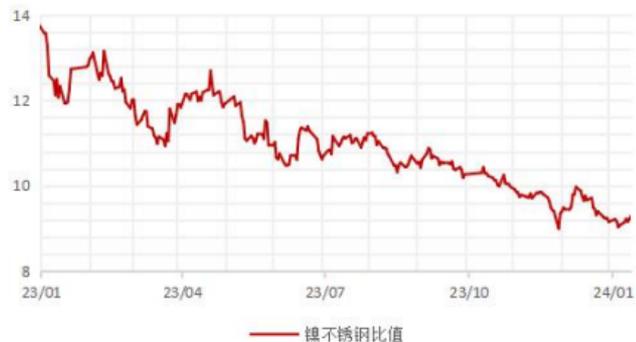
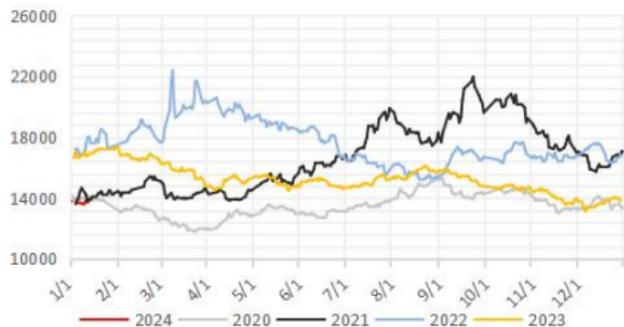
2023年12月全国高碳铬铁产量小幅回落，至62.69万吨，环比减少3.41万吨，降幅5.16%；同比增加11.34万吨，增幅22.08%。其中内蒙古地区产量44.34万吨，环比减产0.16万吨，降幅0.36%；四川地区产量1.05万吨，环比减少63.16%。12月钢招价格进一步下跌200元/50基吨，长协价格下国内铬铁厂家全面倒挂。四川地区进入枯水期，水电出力不足，川内铁厂集中停产。但内蒙古地区倒挂程度较轻，加之多为长协订单，交货压力较大，铬铁供给虽小幅回落，但降幅有限。1月高碳铬铁产量预计60.3万吨，较12月产量进一步下降。1月钢招持平公布，不锈钢1月下游订单接单较好，加之节前原料备库需求，铬铁需求有所走强，铬铁零售市场货源紧张。但市场整体供给宽松逻辑并未得到根本性转变，铬铁价格难涨，铁厂继续维持倒挂，1月预期铁厂开工率或将进一步下滑。

期镍运行



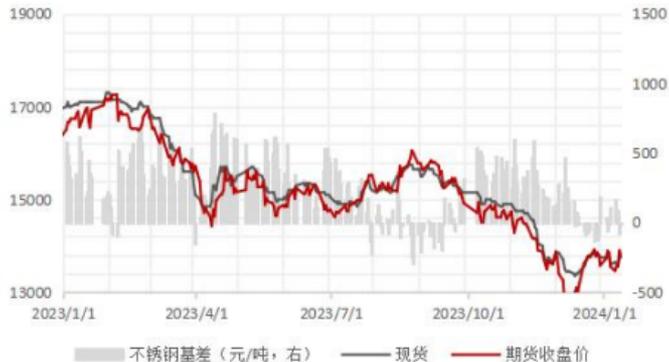
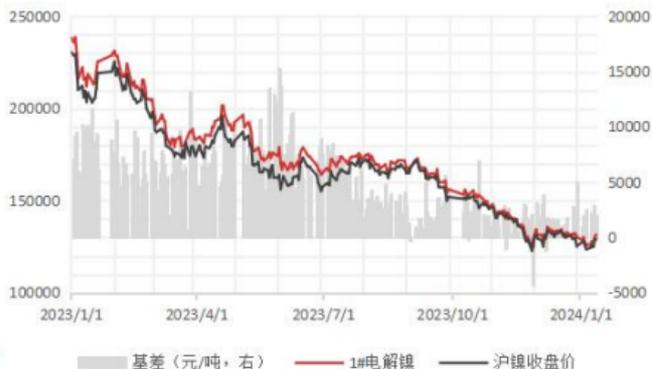
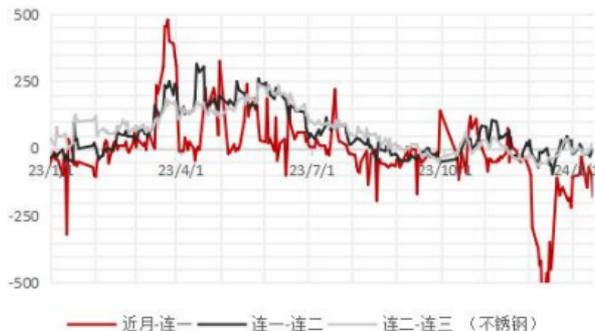
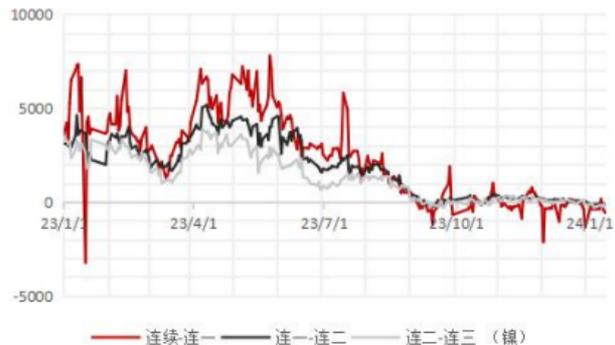


沪不锈钢运行





基差、价差

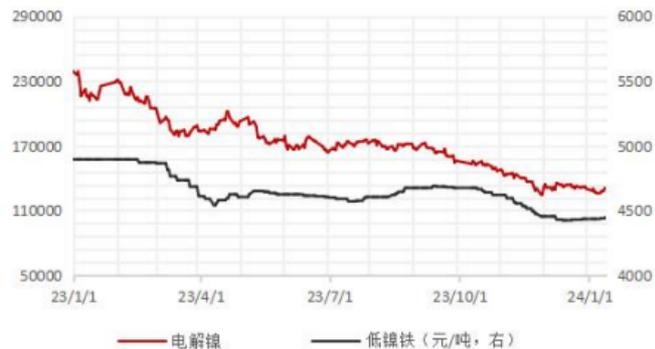
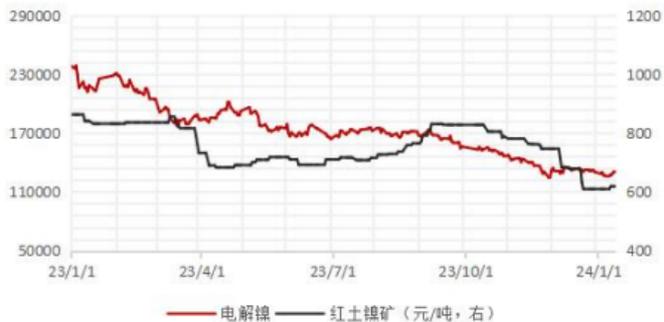
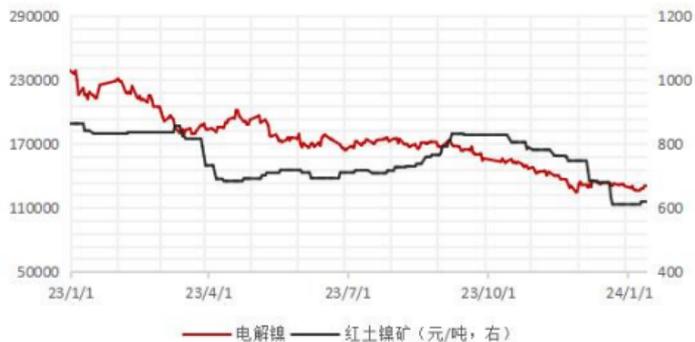
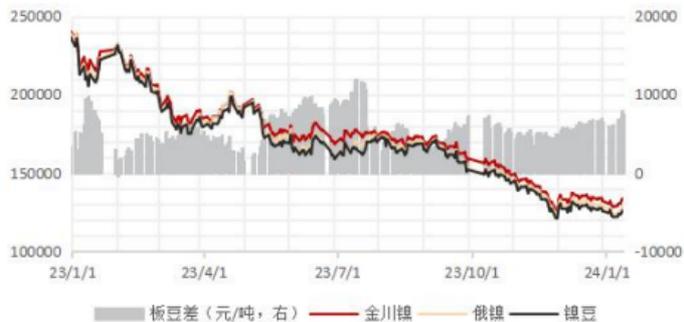


GUOLIJ

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

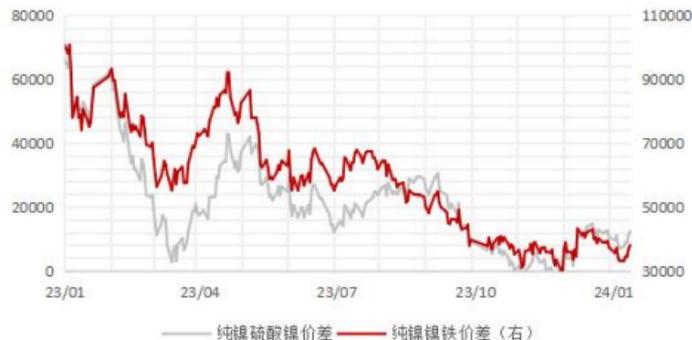
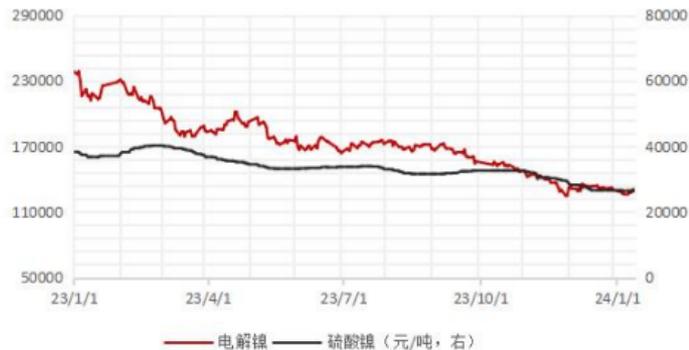
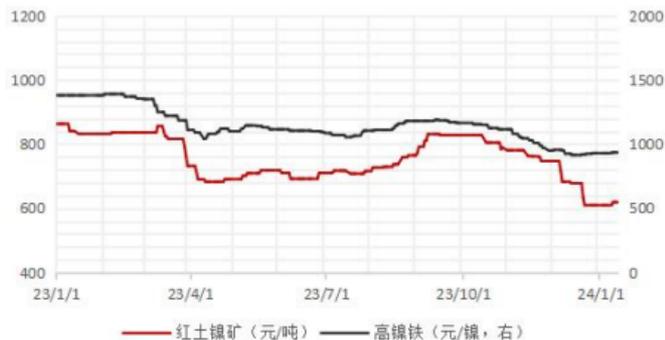
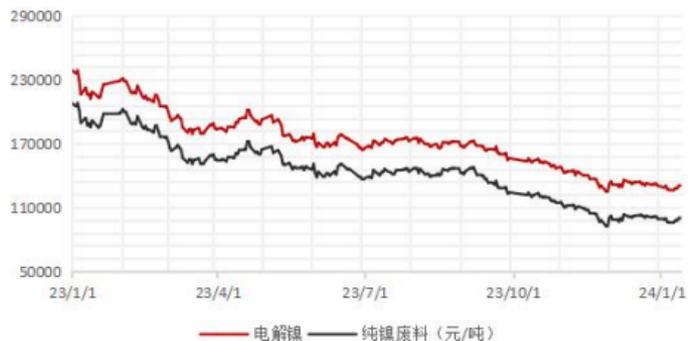


镍现货运行



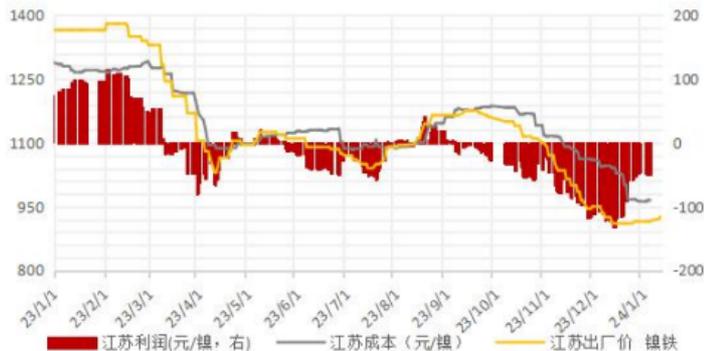
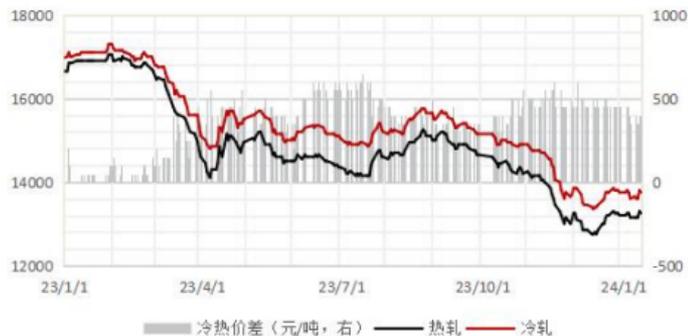
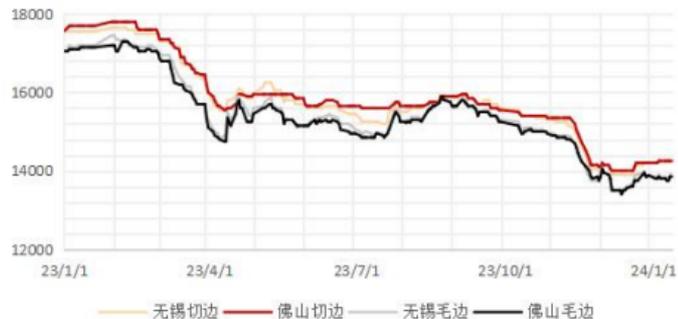
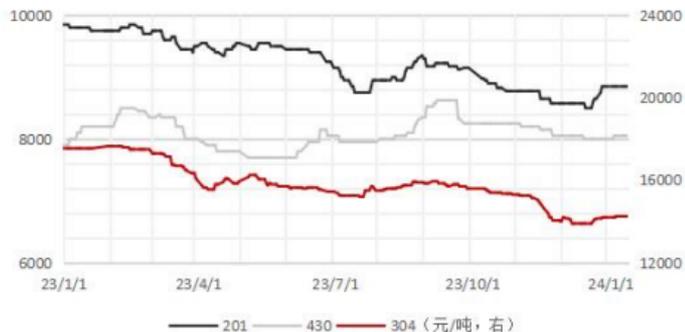


镍现货运行



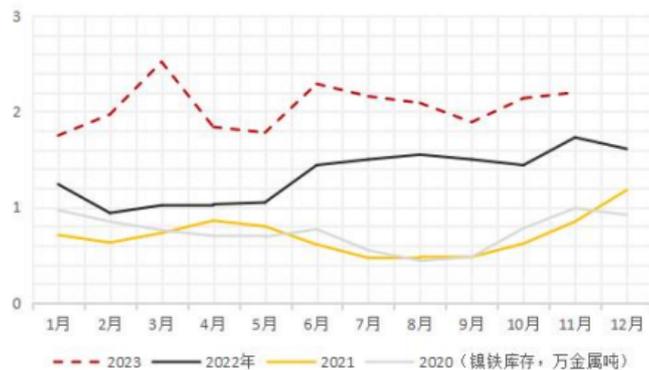
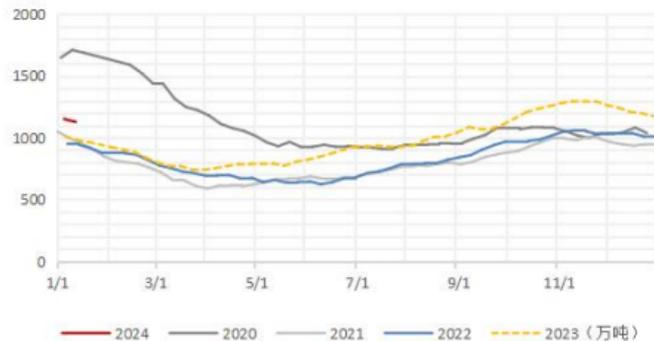
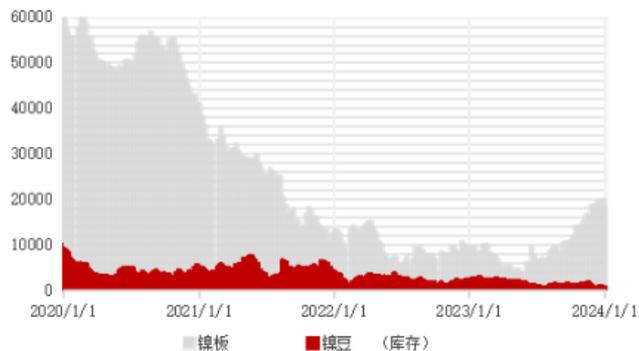
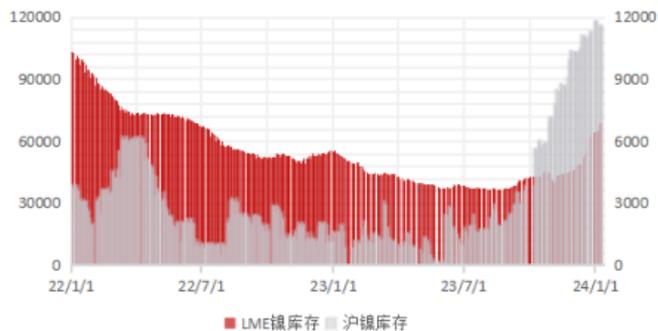


不锈钢现货运行



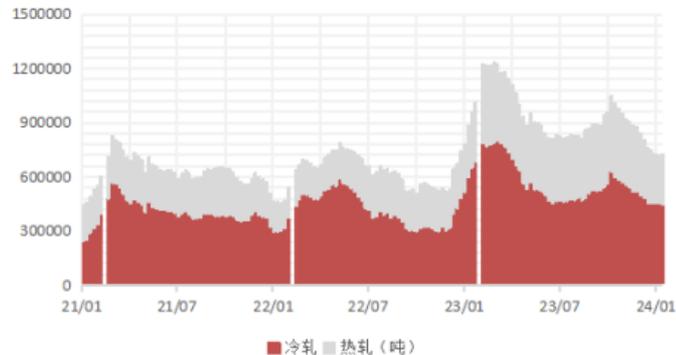
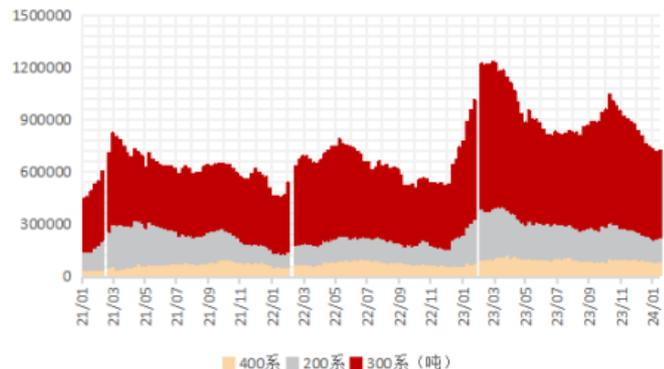
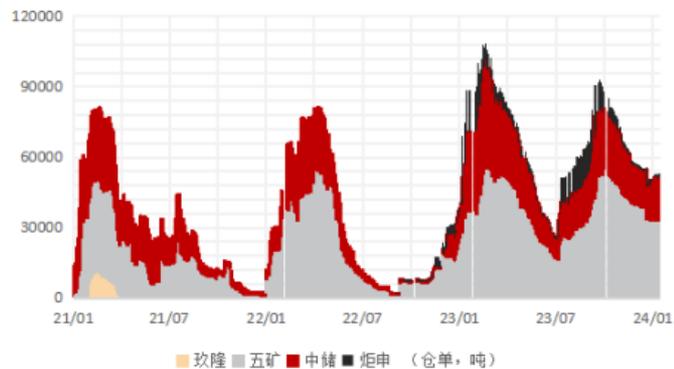


镍端库存





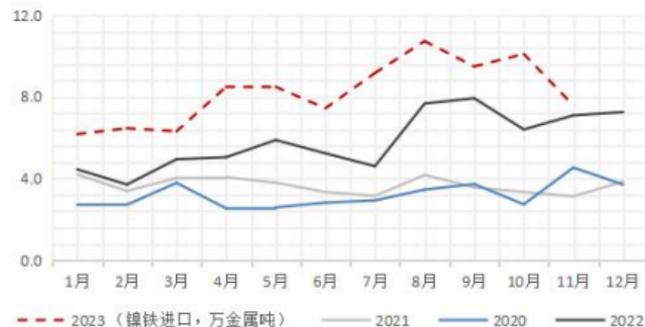
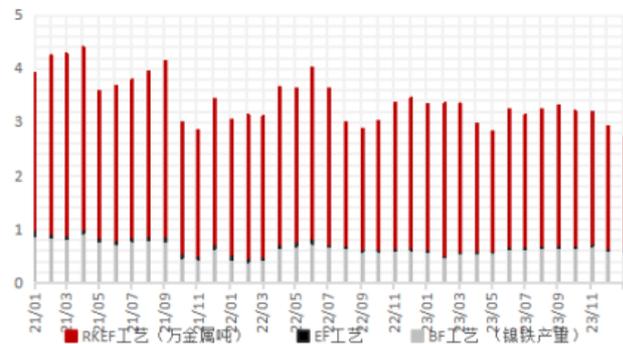
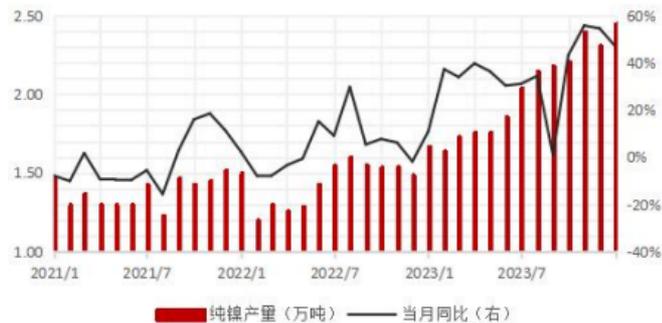
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

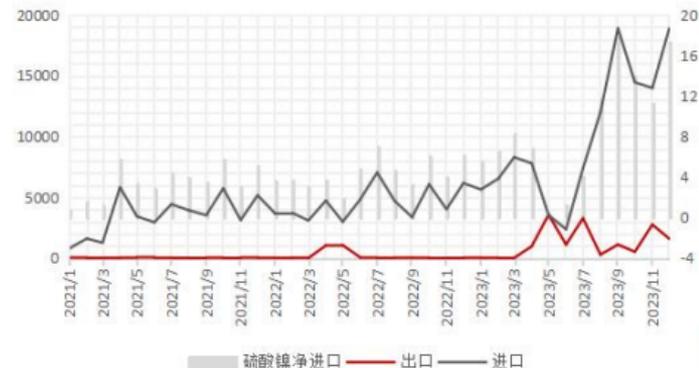
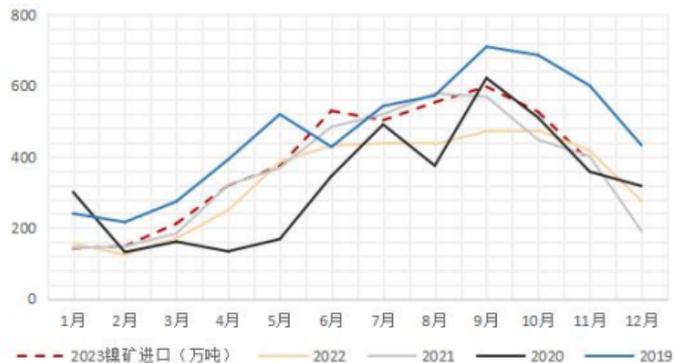


纯镍、镍铁产量和进出口





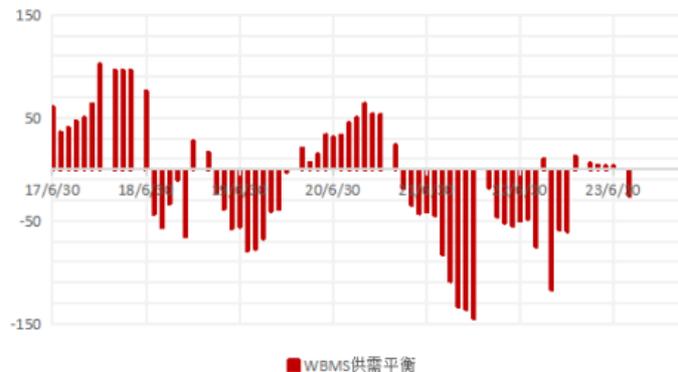
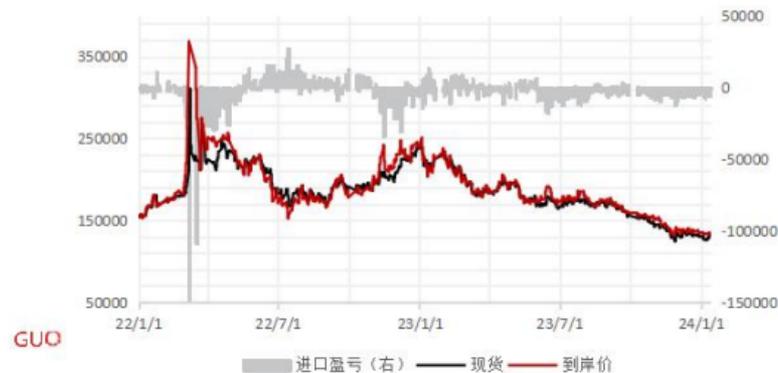
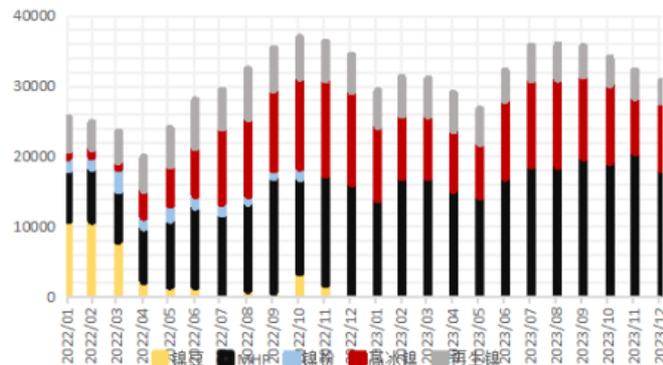
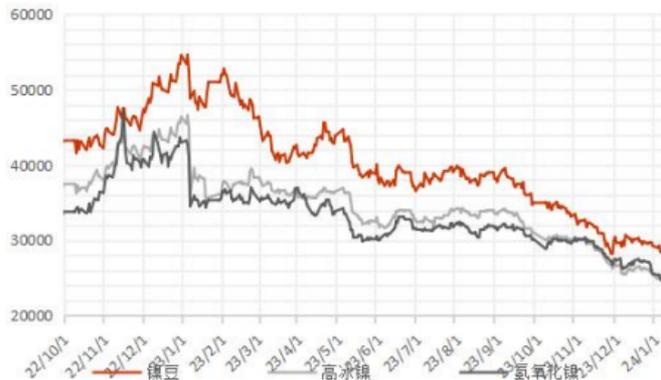
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

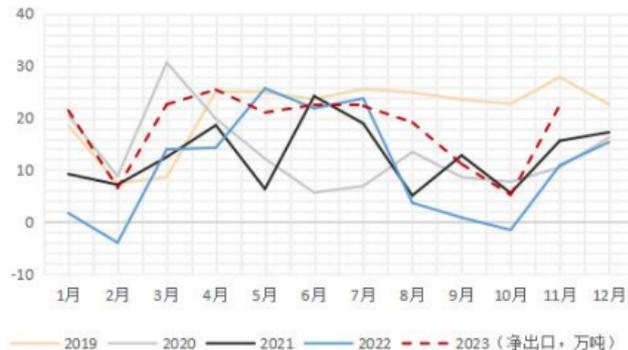
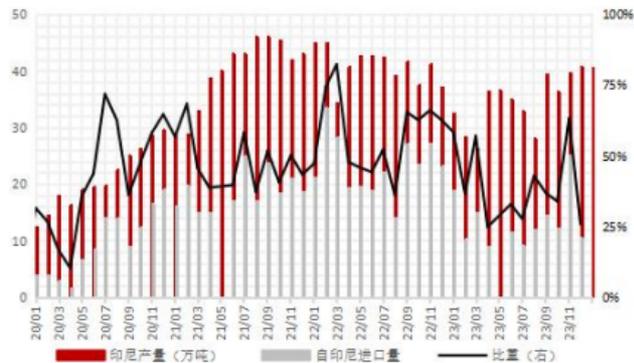
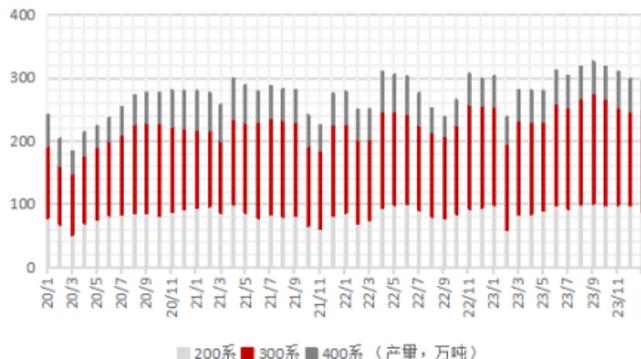
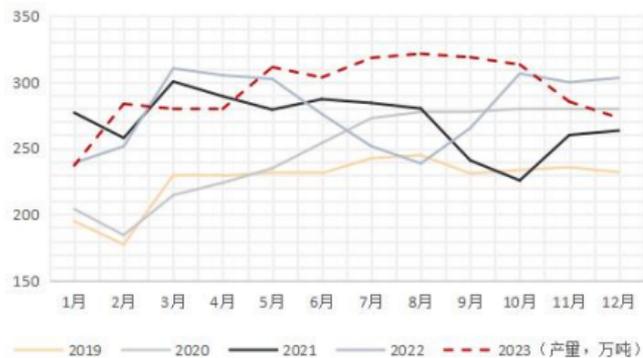


GUO

数据来源：钢联、IFinD、国联期货

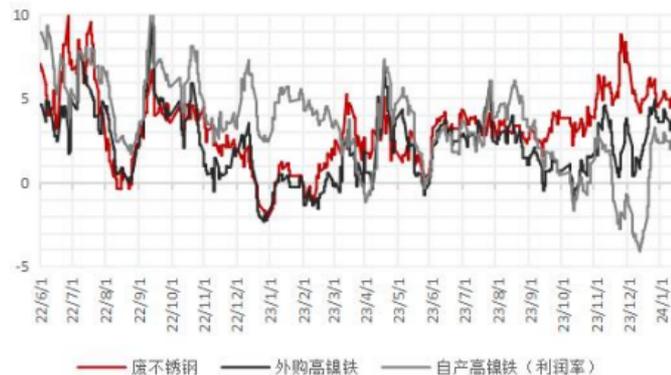
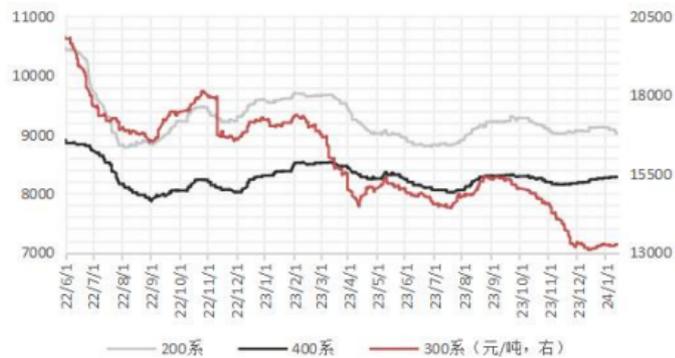
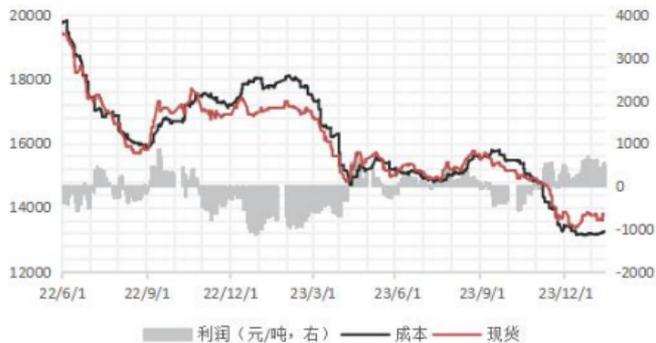
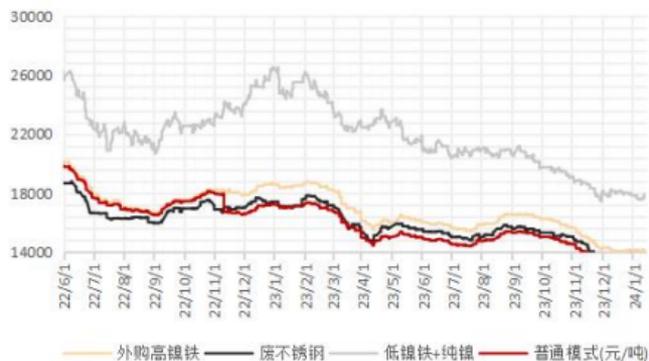


不锈钢产量、进出口



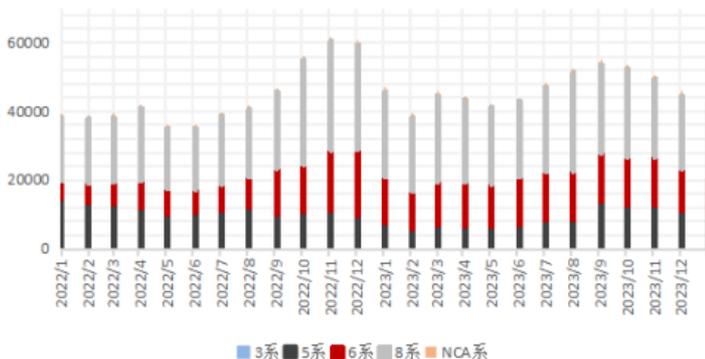
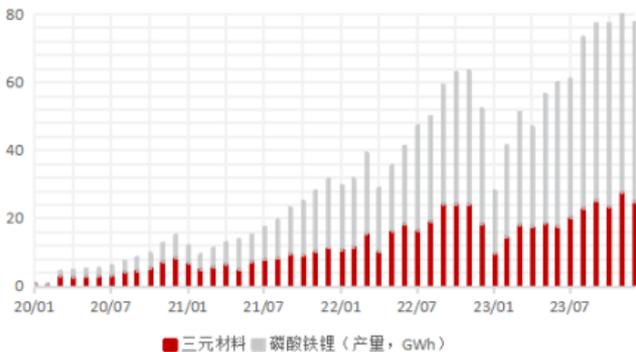
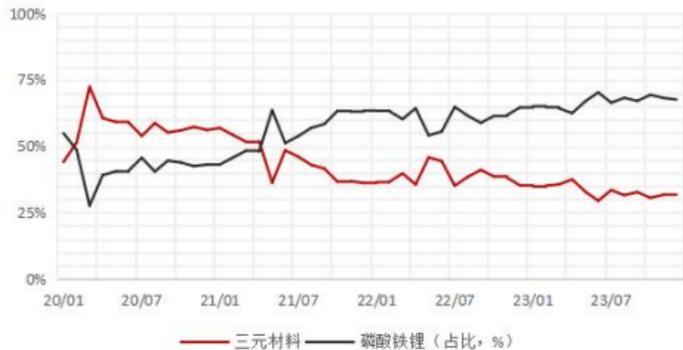
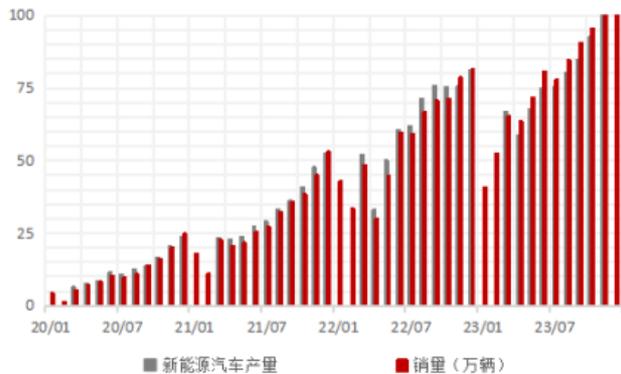


不锈钢成本、利润



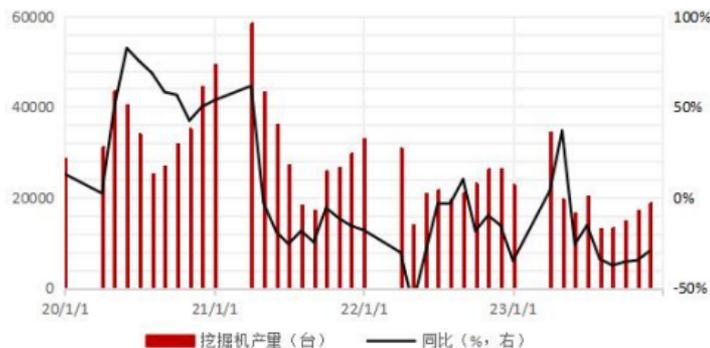
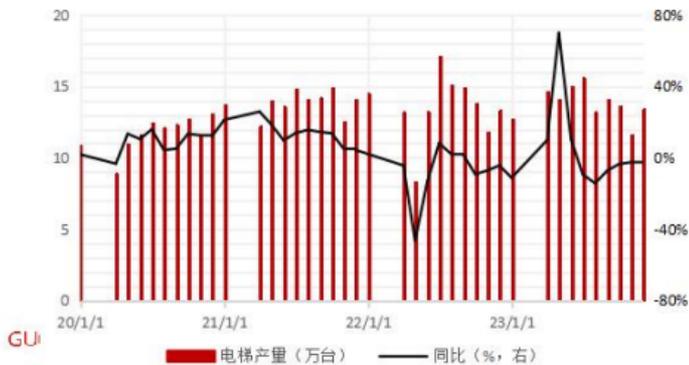
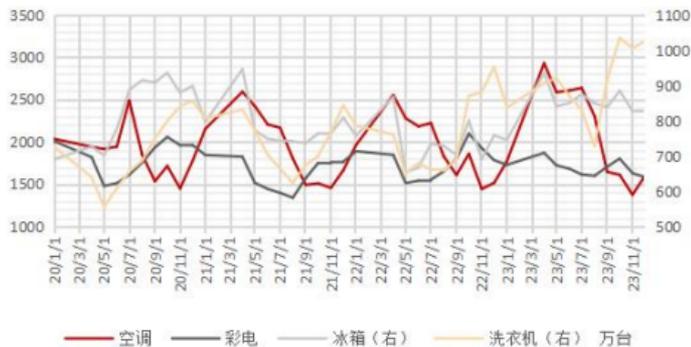
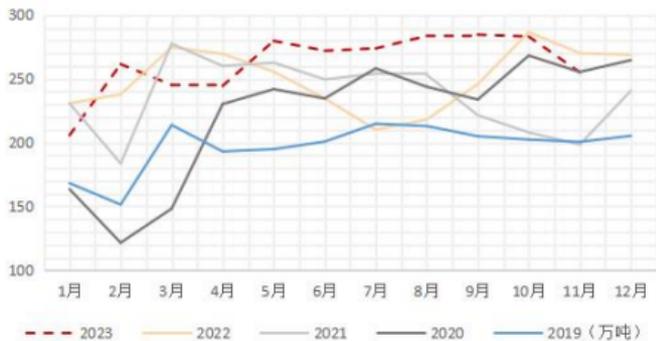


新能源消费





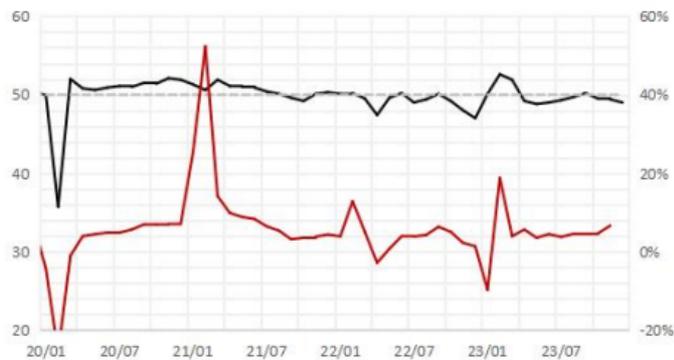
不锈钢消费



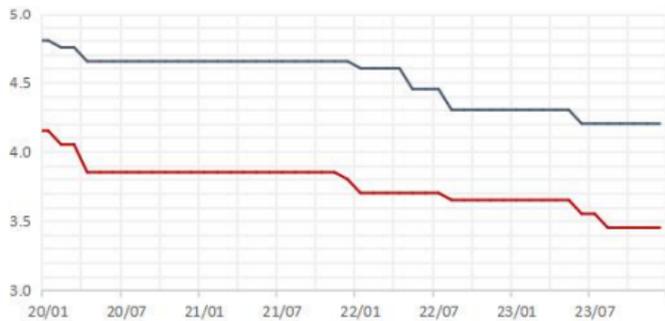
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



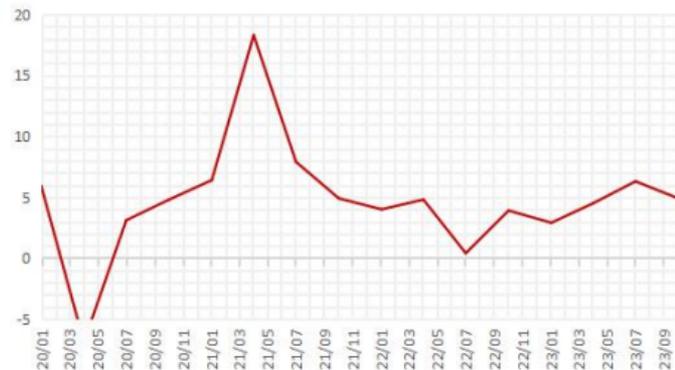
国内经济数据



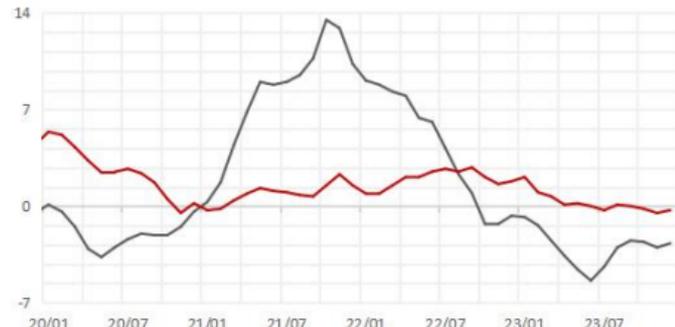
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比(右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比(%)

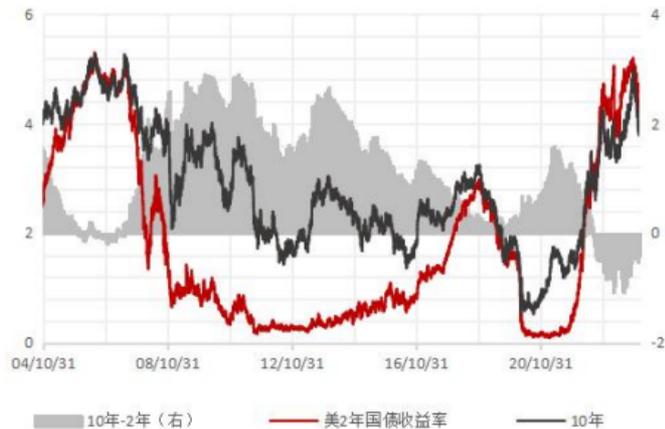
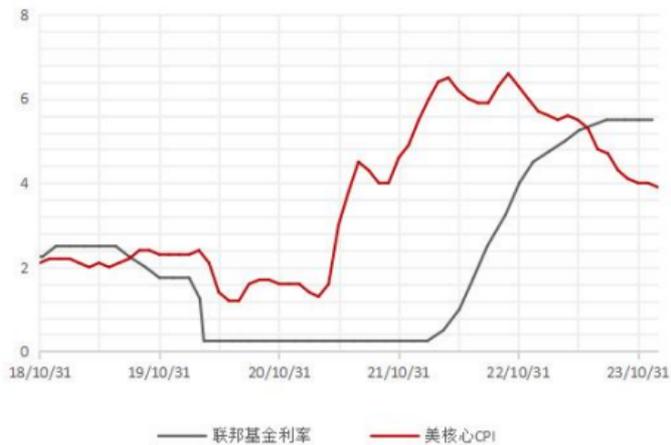


— PPI — CPI

数据来源: iFinD、国联期货



国外宏观





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎